

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Porovnání zdrojů financování dlouhodobého majetku

Comparison of the financing resources of long-term assets

Student: Petra Chrbjátová

Vedoucí diplomové (bakalářské) práce: Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.

Ostrava 2009

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 7. května 2009

.....

Obsah

1 Úvod.....	6
2 Formy financování dlouhodobého majetku.....	7
2.1 Interní zdroje financování	7
2.1.1 Odpisy	7
2.1.2 Nerozdělený zisk	9
2.1.3 Rezervní fondy	10
2.1.4 Rezervy.....	11
2.2 Externí zdroje financování	11
2.2.1 Akcie	11
2.2.2 Obligace	13
2.2.3 Dlouhodobé a střednědobé úvěry	13
2.2.4 Projektové financování.....	14
2.2.5 Forfaiting	14
2.3 Leasing	14
2.3.1 Typy leasingu	15
2.3.2 Podmínky finančního leasingu	16
2.3.3 Další typy leasingu	16
2.3.4 Leasingová cena	18
2.3.6 Leasingová smlouva.....	19
2.3.7 Výhody a nevýhody financování pomocí leasingu	20
2.3.8 Statistika leasingového financování v ČR.....	22
3 Metody hodnocení dlouhodobých zdrojů financování.....	23
3.1 Vybrané metody hodnocení	23
3.2 Kalkulace leasingových společností.....	25
3.3 Hodnocení pomocí vybraných metod	28
3.3.1 Hodnocení pomocí RPSN	28
3.3.2 Hodnocení pomocí diskontovaných výdajů	32
3.3.3 Hodnocení dle kritéria úrokových sazeb	35
3.3.4 Hodnocení pomocí leasingového koeficientu	38
4 Porovnání výsledků	42
5 Závěr.....	46
Seznam použité literatury.....	47
Internetové zdroje.....	47
Seznam zkratk	
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	

1 Úvod

V dnešní době existuje mnoho leasingových společností, které nabízí široké spektrum nabídek. Cílem této práce je posouzení nabídek vybraných leasingových společností a výběr optimální formy financování dlouhodobého majetku. V práci budou zhodnoceny nabídky pěti leasingových firem na užitkový vůz Ford Transit Kombi Van v celkové hodnotě 673 900 Kč s dobou pronájmu 5 let .

K hodnocení jsou použity čtyři metody, pomocí nichž bude vybrána leasingová společnost dosahující nejlepších výsledků. Mezi tyto čtyři metody patří metoda RPSN, diskontovaných výdajů, výše úrokové míry a také leasingového koeficientu.

Druhá kapitola bude patřit teoretickému zpracování dlouhodobých zdrojů financování. Nejprve se zaměřuje na zdroje interní, kam jsou zahrnuty odpisy, nerozdělený zisk, rezervy a také rezervní fondy. Dále budou následovat zdroje externí, kde patří akcie, obligace, projektové financování, také forfaiting, dlouhodobé a střednědobé úvěry. Leasingem jako jednou z forem externích zdrojů se zabývá samostatná kapitola.

Třetí kapitola bude zahrnovat praktickou část a to hodnocení pěti leasingových společností jmenovitě společnosti ESSOX, S – Morava Leasing, BMC Finance, UP Leasing a společnosti UNI Leasing.

Čtvrtá kapitola bude patřit zhodnocení všech vypočtených výsledků, pomocí bodové metody. Následně bude vybrána leasingová společnost, která na základě předchozích výsledků dosáhla nejlepšího hodnocení.

2 Formy financování dlouhodobého majetku

Dlouhodobým financováním rozumíme financování investic podniku, kdy tyto investice mají podobu různých forem majetku.

Zlaté bilanční pravidlo je pravidlo, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek krátkodobými. Tohoto pravidla by se podnik měl držet.

2.1 Interní zdroje financování

Mezi interní zdroje financování patří:

- odpisy,
- nerozdělený zisk,
- rezervní fondy,
- rezervy.

2.1.1 Odpisy

Odpisy vyjadřují peněžní vyjádření postupného opotřebování hmotného i nehmotného dlouhodobého majetku za určitý čas. Odpisy představují podstatnou část nákladů firmy, které jsou zahrnovány do provozních nákladů podniku, které jsou vynaloženy za určité období.

Jsou rozlišeny dva základní typy odpisů mezi které patří:

Účetní odpisy

Jsou ověřovány auditorem na základě dokladů z účetnictví a slouží k vyjádření nákladové funkce odpisů a ovlivňují výsledek hospodaření.

Daňové odpisy

Určují velikost části nákladů, které byly vynaloženy na dosažení zdanitelných příjmů pro stanovení základu daně, jejichž výši prověřuje daňový úřad.

Na velikosti odpisů má vliv:

- vstupní cena,
- doba odepisování,
- metoda odepisování.

Vstupní ceny

Vstupní cenou mohou být: **Pořizovací cena**, pokud je majetek pořízen úplatně. Někdy je používán i termín historická cena. Pořizovací cena je cena platná v okamžiku prodeje. **Reprodukční cena** – cena, za kterou může být majetek pořízen v současnosti a **vlastní náklady**, pokud je majetek pořízen ve vlastní režii.

Doba odepisování

Doba odepisování je důležitý faktor při odepisování dlouhodobého majetku. Doba odepisování je stanovena daňovými zákony pro různé skupiny hmotného majetku. V České republice je doba odepisování stanovena v 6 skupinách v intervalu od 3 do 50 let, viz následující tabulka.

Tabulka 2.1: Doba odepisování

Odpisová skupina	Doba odepisování (v letech)
1	3
2	5
3	10
4	20
5	30
6	50

Metody odpisování

Mezi metody odepisování patří:

- **lineární metoda** - metoda, při které se odepisuje rovnoměrně ze vstupní ceny majetku stejným odpisovým procentem po celou dobu odpisování. Tato metoda se většinou používá u staveb, strojů a budov, vztah pro výpočet znázorňuje vzorec (1)

$$RO = \frac{VC}{n} \quad (1)$$

kde RO je roční odpis, VC je vstupní cena a n je počet let.

- **progresivní metoda** – výše odpisů roste v čase,
- **nerovnoměrné odpisování** – je kombinací předchozích metod,
- **zrychlené odpisy** využívají ti, kteří chtějí do nákladů počátečních let zúčtovat co nejvíce odpisů. V prvním roce jsou odpisy nejvyšší a postupně se snižují. Jinak se počítá odpis v prvním roce a jinak v letech dalších viz vzorec (2) a (3).

$$\text{Odpis v 1. roce} = \frac{VC}{k} \quad (2)$$

$$\text{Odpisy v dalších letech} = \frac{2 \times ZC}{k - n} \quad (3)$$

kde VC je vstupní cena, k je koeficient z tabulky pro odepisování, ZC je zůstatková cena a n je počet let co bylo již odepisováno.

V souvislosti s odpisy je třeba také zmínit **technické zhodnocení**. Technickým zhodnocením se rozumí výdaje na rekonstrukci a modernizaci majetku v celkové výši přesahující 40 000 Kč. Technické zhodnocení zvyšuje zůstatkovou cenu majetku.

2.1.2 Nerozdělený zisk

Nerozdělený zisk se dá charakterizovat jako zisk, který zůstává v podniku po výplatě dividend, naplnění zákonných fondů a daňové povinnosti. Nerozdělený zisk se nachází

v bilanci podniku jako součást vlastního kapitálu. Na jeho výši mají rozhodný vliv převážně zisk běžného roku, daň ze zisku, tvorba rezervních fondů ze zisku a dividendy, které byly vyplaceny akcionářům.

Schéma nerozděleného zisku¹

Zisk běžného roku před zdaněním

- daň ze zisku
- přiděl rezervnímu fondu ze zisku
- přiděly jiným fondům ze zisku (fond sociální)
- úhrada tantiém (odměny členům představenstva, dozorčí rady)
- výplata dividend či podílů na zisku
- ostatní použití zisku (zvýšení základního kapitálu, úhrada ztrát z minulých let)

= nerozdělený zisk běžného roku

+ nerozdělený zisk z minulých let

= nerozdělený zisk koncem roku

2.1.3 Rezervní fondy

Dalším interním zdrojem financování jsou rezervní fondy, které jsou součástí vlastního kapitálu podniku. Dají se charakterizovat jako část zisku, kterou si podnik nechává jako ochranu proti různým rizikům.

Mezi základní dělení rezervních fondů se řadí:

- **povinné (obligatorní) rezervní fondy** – vytvořeny na základě zákona, například statutární rezervní fond nebo statutární fond rozvoje,
- **dobrovolné (fakultativní) rezervní fondy** – které vznikají na základě rozhodnutí, podniku, na většinou vymezený účel použití například fond odměn.

¹ Viz. Valach 2001

2.1.4 Rezervy

V bilanci se rezervy nachází pod cizím kapitálem. Rezervy představují finanční zdroj, který se používá na krytí určitých výdajů a jsou zahrnovány do nákladů, čímž snižují tvorbu podnikového zisku.

Dle zákona se rozlišují dva základní typy rezerv:

- **zákonné rezervy** – jsou dle daňových zákonů zahrnovány do nákladů jako daňově uznatelný náklad, na co budou použity je stanoveno zákonem,
- **ostatní rezervy** – o jejich použití rozhoduje podnik sám.

2.2 Externí zdroje financování

Externí zdroje používají podniky většinou k financování investic nebo také k financování trvalé výše oběžného majetku.

Mezi nejčastější formy externích zdrojů financování patří:

- akcie,
- obligace,
- dlouhodobé a střednědobé úvěry,
- projektové financování,
- forfaiting,
- leasing.²

2.2.1 Akcie

Akcie je cenný papír, který osvědčuje práva akcionáře – jeho majitele na jeho vlastnický podíl na kapitálu podniku. Akcionář má práva podílet se na zisku společnosti

² bude předmětem samostatné kapitoly

formou dividend, účasti a také hlasování na valné hromadě a v případě likvidace společnosti se podílet na likvidačním zůstatku.

Kapitál akciové společnosti vzniká emisí akcií, která může probíhat třemi způsoby:

- **přímá – soukromá emise** – vzniká při založení společnosti skupinou osob, které se domluvily a splatily základní kapitál, vznikají nižší emisní náklady, protože u této emise není potřeba zprostředkovatelů,
- **veřejná emise** – se provádí za pomoci investičních zprostředkovatelů, většinou ve větších akciových společnostech,
- **prodej akcií na základě předkupního práva** – jedná se o emisi nových akcií, při zvyšování základního kapitálu, které jsou nejdříve nabízeny současným akcionářům.

Akcie můžeme rozlišit z mnoha hledisek a to:

Hledisko formy:

- **akcie na jméno (na řad)** – vydávají se na jméno dané osoby, jejich převod je možný pouze rubopisem (indosamentem),
- **akcie na majitele** – při převodu stačí pouze předání, majitelé jsou anonymní osoby, výhodou těchto akcií je jednodušší obchodování.

Hledisko podoby:

- **akcie listinné** – akcie ve fyzické podobě,
- **akcie zaknihované** – akcie, které existují pouze jako záznam v evidenci.

Hledisko druhu:

- **akcie kmenové** – majitel má právo na výplatu dividend, ale neví v jaké výši, někdy dividendy nemusí být vyplaceny vůbec, má právo účastnit se také hlasování na valné hromadě a také právo na podíl na likvidačním zůstatku společnosti,
- **akcie prioritní** – mají prioritní právo na výplatu dividend před akciemi kmenovými, avšak nemají právo účastnit se hlasování na valné hromadě ani právo podílet se na vedení podniku.

Pro podnik emitující akcie je důležitá *nominální cena akcie*, což je hodnota, odpovídající podílu na kapitálu společnosti a také *tržní hodnota akcie* – cena, za kterou se

akcie prodává. *Emisní ažio*, které je součástí vlastního kapitálu společnosti nám vyjadřuje rozdíl mezi těmito výše zmíněnými cenami.

Emise akcií přináší také emisní náklady, které se dají charakterizovat jako *přímé emisní náklady a emisní náklady nepřímé*.

Přímé emisní náklady zahrnují provizi emisním zprostředkovatelům, různé poplatky, náklady na vytištění akcií a poštovné.

Mezi nepřímé emisní náklady patří ostatní náklady, které jsou spojeny například s novou emisí akcií, jiné administrativní náklady nebo náklady z poklesu cen akcií firmy emitující akcie.

2.2.2 Obligace

Obligace je cenný papír, který vyjadřuje závazek dlužníka (emitenta) vůči majiteli (věřiteli) této obligace a se kterým je spojeno právo na zaplacení dlužné částky. Mezi jeho charakteristické vlastnosti můžeme zahrnout, že má určitou dobu splatnosti, má předem stanovený úrok a majitel se nemůže podílet na vedení společnosti.

Obligací v praxi existuje několik druhů, které se dělí pomocí druhu emise na obligace se *soukromou emisí* nebo na *obligace s emisí veřejnou*, která je dražší než emise soukromá a je určena pro všechny zájemce. Další dělení je podle druhu emitenta na *bankovní*, *státní* nebo *podnikové* obligace a taky podle úroku na *bezúročné obligace*, *s pevným úrokem*, které jsou nejběžnější, *s proměnlivým úrokem*, kdy jsou určeny podmínky, podle kterých se úrok po určité době mění a taky *obligace prodávané za diskont*. Dle doby splatnosti jsou obligace také rozdělovány na *krátkodobé* s dobou splatnosti do 5 let, *střednědobé*, které mají dobu splatnosti v rozmezí 5 až 10 let a *dlouhodobé* s dobou splatnosti delší než 10 let.

2.2.3 Dlouhodobé a střednědobé úvěry

Úvěry splatné do 5 let jsou řazeny mezi úvěry střednědobé a úvěry s dobou splatnosti přesahující 5 let jsou úvěry dlouhodobé.

Úvěr může podnik získat dvěma způsoby a to:

- poskytovaný ve formě peněz od komerčních bank, pojišťoven nebo penzijních fondů, které je značen jako **bankovní úvěr**,
- poskytovaný v podobě dodávek odběrateli, což je nazýváno **úvěrem dodavatelským**.

Bankovní úvěry dělíme na:

- **termínované půjčky** – označovány také jako investiční úvěry, které jsou poskytovány na rozšíření investičního majetku firmy, rozšíření zásob, či pořízení nehmotného majetku podniku,
- **hypoteční úvěry** – úvěr, který podnik obdrží naproti zástavě nemovitého majetku, a který je re-financován vydáním hypotečních zástavních listů, které však mohou být emitovány pouze bankami s oprávněním – hypotečními bankami.

2.2.4 Projektové financování

Jedná se o financování, které slouží ke krytí rozsáhlých a také kapitálově náročných investičních akcí například do těžby nebo železniční a vodní dopravy. Mezi další znaky projektového financování můžeme zahrnout body jako existence rozsáhlého projektu, oddělenost tohoto projektu od dalších investičních aktivit podniku nebo založení speciální projektové firmy.

2.2.5 Forfaiting

Podstatou forfaitingu je odkup zajištěných střednědobých a dlouhodobých pohledávek. Je to forma vývozu, kdy je forfaiterem dopředu uzavřená smlouva s vývozcem a stanoví se podmínky budoucího odkupu pohledávky. Po dodání zboží prodá vývozce forfaiterovi pohledávku a získá za ni okamžitou úhradu.

2.3 Leasing

Leasing je dvou nebo třístranný právní vztah, kdy je předmět leasingu na předem stanovenou dobu a na základě leasingové smlouvy poskytnut pronajímatelem nájemci, přičemž se nájemce zavazuje platit po tuto sjednanou dobu stanovené splátky.

Z hlediska právního představuje leasing třístranný právní akt a to mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem, kdy je předmět leasingu koupen pronajímatelem od dodavatele a poté zapůjčen za úplatu nájemci..

Z hlediska finančního se dá leasing charakterizovat jako speciální forma financování podniku cizím kapitálem.

Leasing je využíván už od 50. let v USA, v České Republice se objevil až kolem roku 1989. Dnes je to jedna z nejpružnějších a hodně využívaných forem financování.

Na českém trhu se nachází mnoho leasingových společností nebo bank poskytující leasing. Mezi tyto společnosti patří: Leaseplan, BMC Finance, UP Leasing, Essox, Uni Leasing, Agro Leasing, S Morava Leasing, ČSOB Leasing a mnoho dalších.

Většina společností se nezaměřuje jen na určité komodity, ale všeobecně, některé však mají specializaci, jako například společnost CommerzLeasing, která se specializuje na leasing nemovitostí a to v objemu od 100 mil. Kč.

V roce 1991 byla založena asociace leasingových společností, která v roce 2005 změnila název na Česká leasingová a finanční asociace (ČLFA). ČLFA plní mnoho funkcí jako například podávání informací o svých členech zájemcům o leasingové služby.

2.3.1 Typy leasingu

Rozlišujeme dva základní typy leasingu:

Provozní (operativní) leasing

Jedná se o krátkodobý pronájem, kdy se v průběhu leasingu pronajímatel chová jako vlastník pronajaté věci a po skončení leasingu zůstává majitelem. Po dobu leasingu se pronajímatel stará o údržbu a opravy majetku a nese veškeré rizika plynoucí z vlastnictví majetku. U provozního leasingu je doba pronájmu kratší než ekonomická životnost majetku, leasingová smlouva je vypověditelná. Účel tohoto typu leasingu je obstarat pro podnik majetek, který by však neměl v podniku využití po celou dobu životnosti majetku a proto by nebylo vhodné jej kupovat. Maximální doba operativního leasingu je 60 měsíců.

Variantou operativního leasingu je *Full service leasing*³, který nabízí využití servisních služeb. V ceně splátky s pojištěním a silniční daní je již zahrnut pneuservis, náhradní vozidlo a kompletní servis⁴.

Finanční leasing

Jedná se o dlouhodobý pronájem majetku, kdy jsou převedena některá rizika z pronajímatele na nájemce. Po ukončení doby leasingu dochází k následnému odkupu předmětu leasingu od pronajímatele nájemcem. Po celou dobu trvání leasingu však zůstává předmět leasingu majetkem pronajímatele (leasingové společnosti). Až po ukončení leasingu s následným odkupem se stává předmět leasingu majetkem nájemce. Riziko havárie nebo odcizení je kryto havarijním pojištěním. Doba leasingu je v podstatě stejná jako ekonomická životnost majetku. Leasingová smlouva není vypověditelná.

2.3.2 Podmínky finančního leasingu

Leasingové společnosti poskytující finanční leasing musí splnit tyto podmínky, jinak si nesmí nájemné zahrnout do nákladů jako položku snižující základ daně:

- doba nájmu je delší než 20 % stanovené doby odepisování, nejméně však 3 roky, u nemovitostí však nejméně 8 let,
- po skončení doby pronájmu následuje převod vlastnických práv mezi pronajímatelem a nájemcem, avšak kupní cena, za kterou je předmět leasingu odkoupen nájemcem od pronajímatele nesmí být vyšší než cena zůstatková, kterou by majetek měl při pravidelných odpisech,
- po ukončení leasingu s následnou koupí si poplatník zahrne předmět leasingu do svého obchodního majetku.

2.3.3 Další typy leasingu

Mezi další typy leasingu patří:

³ V překladu leasing s plným servisem, zde myšleno leasing automobilu

⁴ V našem případě se jedná o pronájem automobilu

Leverage leasing

Patří mezi nejobvyklejší typy finančního leasingu, například v USA je používán téměř v 85 %, kdy jde o třístranný vztah a to mezi nájemcem, pronajímatelem a věřitelem. Používá se většinou u rozsáhlejších investic. Je to typ leasingu, kdy pronajímatel nekryje pořízení majetku pouze ze svých zdrojů, ale část těchto zdrojů hradí věřitel. Pronajímatel vkládá většinou 20 až 40 % tržní ceny, zbytek tvoří vklad věřitele⁵.

Přímý leasing

Situace, kdy pronajímatel koupí od dodavatele předmět leasingu a na základě leasingové smlouvy pronajme tento předmět leasingu nájemci za úplatu – nájemce je povinen splácet leasingové splátky.

Nepřímý leasing

Situace, kdy dodavatelská firma prodá majetek leasingové firmě a ta jej po té zpět pronajme dodavateli. Výhoda pro dodavatelskou firmu je v tom, že získá ihned peníze, které může re-investovat a využívá dále tento majetek, i když je ve vlastnictví leasingové společnosti.

Při rozlišení finančního leasingu na přímý a nepřímý existuje také jiné hledisko. Někdy je *přímý finanční leasing* považován za leasing, kde výrobce (dodavatel) majetku je současně leasingovou firmou tedy pronajímatelem a *nepřímý finanční leasing* jako leasing, kdy výrobce a pronajímatel nejsou tytéž společnosti.

Dále leasing dělíme:

Podle zůstatkové ceny na:

⁵ viz. Valach 2001

Leasing s plnou amortizací

Leasing, kdy doba pronájmu majetku je stejná jako jeho ekonomická životnost. Zůstatková cena na konci pronájmu bývá velice nízká nebo nulová.

Leasing s částečnou amortizací

Také nazýván jako leasing se zůstatkovou cenou. Po ukončení smlouvy není majetek, který byl předmětem leasingu ještě plně odepsán. Při této formě leasingu jsou většinou stanoveny vyšší splátky.

Existuje také typ leasingu známý jako euro leasing.

Euro Leasing

Zvýhodněný finanční leasing, který podporují fondy EU. Prostřednictvím euro leasingu se dají rychle a výhodně financovat projekty. Zájemci o tento leasing však musí splnit určitá kritéria. Cílem euro leasingu je podpora takových investičních projektů, které podporují ochranu životního prostředí nebo přispívají k energetickým úsporám.

Tento zvýhodněný typ finančního pronájmu má ve své nabídce například společnost ČSOB Leasing.

2.3.4 Leasingová cena

Leasingová cena představuje cenu finančního pronájmu, kterou je tvořena vstupní cenou majetku, leasingovou marží představující přírůžku k pořizovací ceně a také ostatními náklady pronajímatele, což jsou převážně úroky z úvěru, který si leasingová společnost vzala, aby pořídila majetek a ten následně pronajala nájemci. Vyjadřuje také poplatky bance za vedení účtů.

Leasingová cena bývá obvykle placena v leasingových splátkách, které mohou být měsíční, čtvrtletní nebo také roční.

Leasingovou cenu můžeme ale také charakterizovat jako sumu všech leasingových splátek a odkupní ceny.

V souvislosti s leasingovou cenou můžeme zmínit ještě dva další pojmy a to *rekapitalizace* a *dekapitalizace*. Procento rekapitalizace či dekapitalizace se odvodí od úroku z úvěru.

Rekapitalizace může leasingovou cenu zvyšovat v případě, že leasingová společnost musela dopředu složit zálohu na pořizovaný majetek.

Dekapitalizace naopak může leasingovou cenu snižovat v případě, kdy nájemce poskytuje dopředu zálohy pronajímateli.

Celkovou cenu leasingu vypočítáme dle vztahu (4).

$$CCL = ZS + \sum LS + KC \quad (4)$$

kde CCL je celková cena leasingu, ZS je zvýšená splátka (akontace), LS je leasingová splátka a KC je kupní cena.

2.3.5 Leasingový koeficient

V souvislosti s cenou leasingu je nutné se zmínit také o leasingovém koeficientu, který říká, o kolik je leasingová cena vyšší oproti ceně pořizovací. Leasingový koeficient ve své podstatě znázorňuje podíl leasingové ceny a ceny pořizovací. Vztah pro výpočet znázorňuje vzorec (5).

$$LK = \frac{CCL}{VC} \quad (5)$$

kde LK je leasingový koeficient, CCL je celková cena leasingu a VC je vstupní cena.

Leasingový koeficient je také určitým měřítkem pro zhodnocení nabídek leasingových společností .

2.3.6 Leasingová smlouva

Leasingová smlouva má charakter nájemní smlouvy a je upravena v *Občanském zákoníku*, kde jsou charakterizovány práva a povinnosti obou smluvních stran a také aspekty pojistných smluv, protože předmět leasingu musí být pojištěn.

Nedílnou součástí leasingové smlouvy jsou také *všeobecné obchodní podmínky*.

V případě leasingových smluv týkajících se pronájmu automobilu je třeba mít uzavřeno havarijní pojištění a povinné ručení.

Za řádně sjednané pojištění odpovídá nájemce. Toto pojištění může být sjednáno nájemcem, ale také leasingovou společností. Placení pojistného může být zahrnuto v rámci leasingových splátek nebo je placeno individuálně nájemcem.

Při pojistné události je pojistné plnění inkasováno vždy pronajímatelem.

Situace vedoucí k předčasnému ukončení smlouvy

Předčasnému ukončení smlouvy může dojít:

- zničení nebo odcizení předmětu leasingu,
- smrtí nájemce,
- dohodou,
- výpovědí ze strany pronajímatele.

Ukončení leasingové smlouvy musí být provedeno písemně a bez zbytečného odkladu od vzniku důvodů, které vedou k ukončení smlouvy.

2.3.7 Výhody a nevýhody financování pomocí leasingu

Při hodnocení výhodnosti a nevýhodnosti leasingu nám pomáhá mnoho aspektů. Dále je důležité, zda jsou tyto výhody popřípadě nevýhody vnímány ze strany nájemce či pronajímatele.

Důležitou roli hrají také aspekty jako jsou změny v daňových zákonech nebo situace na trhu.

Výhody leasingu z pohledu nájemce

Mezi výhody patří:

- flexibilita – nájemce si může u leasingové společnosti dohodnout výši a pravidelnost splátek, tak aby se nedostal do platebních potíží,
- leasingové splátky si může nájemce při respektování daňových zákonů zahrnout do nákladů a tím si snížit základ daně,

- další výhodou pro nájemce je pořízení majetku bez jednorázového vynaložení platebních prostředků, které pak může použít na něco jiného,
- leasing není formálně zachycován jako dluh v bilanci podniku, čímž nezvyšuje zadlužení podniku,
- časová úspora–leasingové společnosti v rámci poradenských a zprostředkovatelských služeb zkontaktují nejlepšího dodavatele, přichystají písemné podklady nebo například zajistí transport předmětu leasingu.

Nevýhody z pohledu nájemce

Nevýhodami jsou:

- vysoké leasingové splátky,
- po ukončení leasingu přechází na nájemce (v případě finančního leasingu) téměř nebo zcela odepsaný majetek,
- je zde také nebezpečí bankrotu leasingové společnosti, kdy by majetek musel být vrácen leasingové společnosti a nájemce by musel podstoupit jednání týkající se vyrovnání zaplacených splátek nebo také škody, která mu tímto vznikla,
- nájemce má omezená práva leasingovou smlouvou, jsou na něj přenesena některá rizika,
- nemožnost vypovězení smlouvy.

Výhody leasingu z pohledu pronajímatele

Mezi základní výhody z pohledu pronajímatele patří:

- rozšiřuje možnosti finančního podnikání a dosahování zisku,
- jednoduchá dokumentace.

Nevýhody z pohledu pronajímatele

Nevýhodami jsou :

- nese inflační riziko – výška leasingových splátek je většinou fixního charakteru,

- vysoké nároky na kapitál – předmět leasingu koupí v plné ceně a pronajímá jej – zpět se mu tyto peníze vracejí postupně ve formě splátek.

2.3.8 Statistika leasingového financování v ČR

Z publikovaných statistik ČLFA za rok 2008 vyplývá, že členské společnosti⁶:

- financovaly leasingem stroje, zařízení a dopravní prostředky v souhrnu pořizovacích cen (bez DPH) přes 95,5 mld. Kč. Leasing movitých věcí poklesl ve srovnání s r. 2007 o 27,1 %, a to zejm. v důsledku poklesu investic,
- v r. 2008 byly do leasingového užívání poskytnuty nemovitosti v celkové pořizovací ceně 11,56 mld. Kč. Proti r. 2007 to znamená pokles o 2,9,
- poskytly spotřebitelské úvěry v celkové výši 54,35 mld. Kč, což představuje ve srovnání s r. 2007 růst o 13,4 %,
- pro podnikatele poskytly úvěry a splátkové prodeje v celkové výši 25,7 mld. Kč, což představuje meziroční nárůst o 36,8 %,
- na členské společnosti AFS ČR⁷ (včetně 5 členů ČLFA) byly postoupeny factoringem pohledávky celkem za 134 mld. Kč, což představuje meziroční růst o 5,4%,
- celkově poskytly v r. 2008 leasingem, factoringem, prostřednictvím úvěrů pro spotřebitele i podnikatele na podporu ekonomiky přes 185 mld. Kč.

⁶ Citováno z www.clfa.cz

⁷ Asociace faktoringových společností České Republiky

3 Metody hodnocení dlouhodobých zdrojů financování

V praktické části bude srovnáno pro firmu *Alfa* pět vybraných leasingových společností a jejich nabídek na užitkový vůz *Ford Transit Kombi Van*⁸ v hodnotě 673 900 Kč bez DPH při době trvání leasingové smlouvy 60 měsíců, kdy splátky jsou placeny měsíčně.

3.1 Vybrané metody hodnocení

Leasingové společnosti a jejich nabídky jsou hodnoceny pomocí čtyř vybraných metod a to metody pomocí výpočtu RPSN, úrokové sazby, metody diskontovaných výdajů a pomocí leasingového koeficientu.

3.1.1 RPSN

RPSN neboli roční procentní sazba nákladů je v procentech vyjádřená částka z dluhu – z úvěru nebo pronájmu. Jsou to náklady zahrnující také správu, poplatky za vedení účtu či související s první zvýšenou splátkou, které spotřebitel platí ročně věřiteli. Vyjadřuje nám hodnotu výnosnosti investice v průběhu její životnosti. RPSN je dobrým hodnotícím měřítkem při porovnávání různých nabídek.

3.1.2 Metoda diskontovaných výdajů

Metoda diskontovaných výdajů je metoda, která hodnotí úhrn veškerých nákladů, které jsou spojené s realizací jednotlivých investičních variant po celou dobu jejich životnosti. U této metody se přepočítává budoucí hodnota výdajů, které jsou spojeny s financováním majetku na hodnotu současnou. Čím nižší hodnota, tím je to pro podnik výhodnější.

⁸ Užitkový vůz spadající do kategorie N1

3.1.3 Výše úrokové sazby

Další zmíněná metody je výpočet výše úrokové sazby, kdy se snažíme zhodnotit leasingové nabídky pomocí kritéria úrokových sazeb, kterým daná leasingová společnost úročí pronájem předmětu leasingu. Opět platí pravidlo, že čím nižší úroková sazba, tím je nabídka výhodnější.

3.1.4 Metoda pomocí leasingového koeficientu

O Leasingovém koeficientu je již pojednáno v předcházející kapitole 2.3.5 a vypočteme jej pomocí vztahu (5).

3.2 Kalkulace leasingových společností

Leasingové společnosti zaslaly ve svých nabídkách následující hodnoty:

Údaje v tabulkách jsou bez DPH.

Společnost ESSOX:

V kalkulaci společnosti ESSOX je v měsíčních splátkách zahrnuto pojistné.

Tabulka 3.1: Nabídka společnosti ESSOX

ZS (%)	ZS (Kč)	Měsíční splátka
0%	0	15869
10%	67390	14472
20%	134780	13076
30%	202170	11679
40%	269560	10283
50%	336950	8886
60%	404340	7567
70%	471730	6151
	Odkupní cena:	1000
	Zřizovací poplatek:	0

Společnost S-Morava Leasing:

V měsíčních splátkách je již zahrnuto pojistné.

Tabulka 3.2: Nabídka společnosti S-Morava Leasing

ZS (%)	ZS (Kč)	Měsíční splátka
10%	67390	12298
15%	101085	11615
20%	134780	10931
25%	168475	10248
30%	202170	9565
35%	235865	8882
40%	269560	8199
45%	303255	7515
50%	336950	6832
55%	370645	6149
60%	404340	5466
	Odkupní cena:	1000
	Zřizovací poplatek:	1500

Společnost BMC Finance:

Pojistné je zahrnuto v měsíčních splátkách.

Tabulka 3.3: Nabídka společnosti BMC Finance

ZS (%)	ZS (Kč)	Měsíční splátka
10%	67390	14929
20%	134780	13304
30%	202170	11651
40%	269561	10563
	Odkupní cena:	1190
	Zřizovací poplatek:	0

Společnost UNI Leasing:

Hodnota pojistného činí 1856,- Kč měsíčně.

Tabulka 3.4: Nabídka společnosti UNI Leasing

ZS (%)	ZS (Kč)	Měsíční splátka
20%	134780	13387
25%	168475	12686
30%	202170	11985
35%	235865	11285
40%	269560	10584
45%	303255	9884
50%	336950	9215
55%	370645	8540
60%	404340	7885
65%	438035	7240
	Odkupní cena:	1000
	Zřizovací poplatek:	0

Společnost UP Leasing:

V pojistném je zahrnuto povinné ručení v hodnotě 709,- Kč a havarijní pojištění v hodnotě 1432,- Kč.

Tabulka 3.5: Nabídka společnosti UP Leasing

ZS (%)	ZS (Kč)	Měsíční splátka
10%	67390	14874
15%	101085	14208
20%	134780	13513
25%	168475	12843
30%	202170	12169
35%	235865	11492
40%	269560	10812
45%	303255	10146
50%	336950	9474
55%	370645	8810
60%	404340	8119
65%	438035	7499
70%	471730	6868
	Odkupní cena:	1000
	Zřizovací poplatek:	2000

kde ZS je 1. zvýšená splátka.

3.3 Hodnocení pomocí vybraných metod

Následuje shrnutí hodnot vypočtených pomocí zvolených čtyř metod.

3.3.1 Hodnocení pomocí RPSN

Výpočty hodnot RPSN neboli roční průměrné sazby nákladů jsou vypočítány na základě funkce v Microsoft Excelu-Míra výnosnosti. Vypočítané hodnoty u všech pěti společností pro vybrané akontace znázorňuje tabulka 3.6.

Tabulka 3.6: Hodnoty RPSN (%)

	ESSOX	S Morava	BMC Finance	UNI Leasing	UP Leasing
0%	14,570				
10%	15,171	8,152	16,596		16,572
15%		8,162			17,106
20%	15,918	8,169	16,718	16,997	17,603
25%		8,181		17,497	18,254
30%	16,866	8,195	16,763	18,064	18,977
35%		8,211		18,719	19,792
40%	18,117	8,230	19,265	19,471	20,721
45%		8,246		20,358	21,875
50%	19,833	8,272		21,572	23,211
55%		8,304		23,001	24,866
60%	22,852	8,344		24,884	26,731
65%				27,324	29,582
70%	26,882				33,197

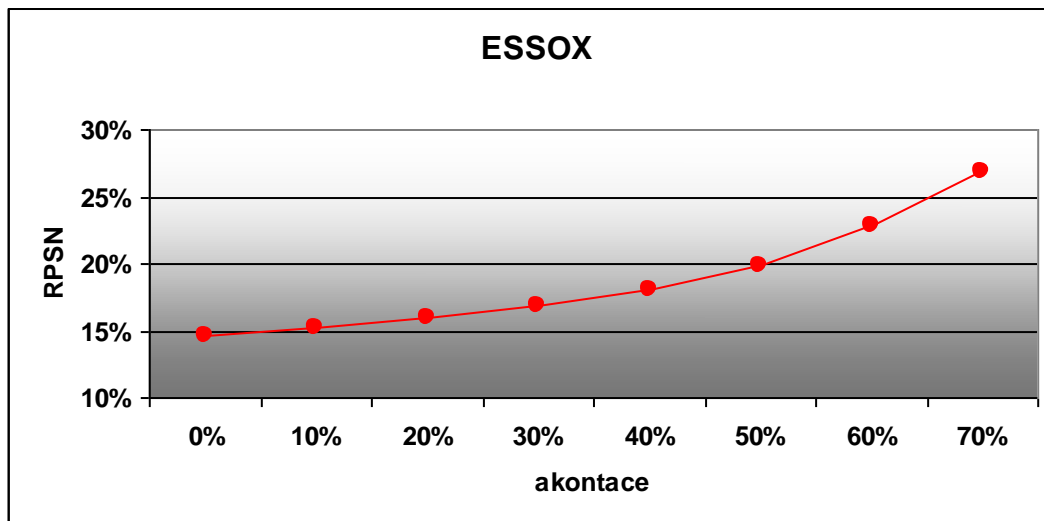
Z tabulky 3.6 vyplývá, že nejnižší procentní sazbu nákladů má společnost S – Morava Leasing, při první zvýšené splátce ve výši 10 %. Také rozdíl mezi hodnotami RPSN je u této leasingové společnosti nejnižší–všechny se pohybují okolo 8%, zatímco u ostatních společností je tento rozdíl větší, někdy postupně s výší akontace roste a rozdíl může činit až 17 %, jako u společnosti UP Leasing.

Druhou nejvýhodnější společností se v našem případě stala společnost ESSOX a to při první zvýšené splátce 0%. Z výsledků vyplývá, že nejhorších výsledků dosahuje společnost UP Leasing, která při porovnání při první zvýšené splátce buď 20 % nebo 40 % dosahuje nejvyšší roční procentní sazby nákladů.

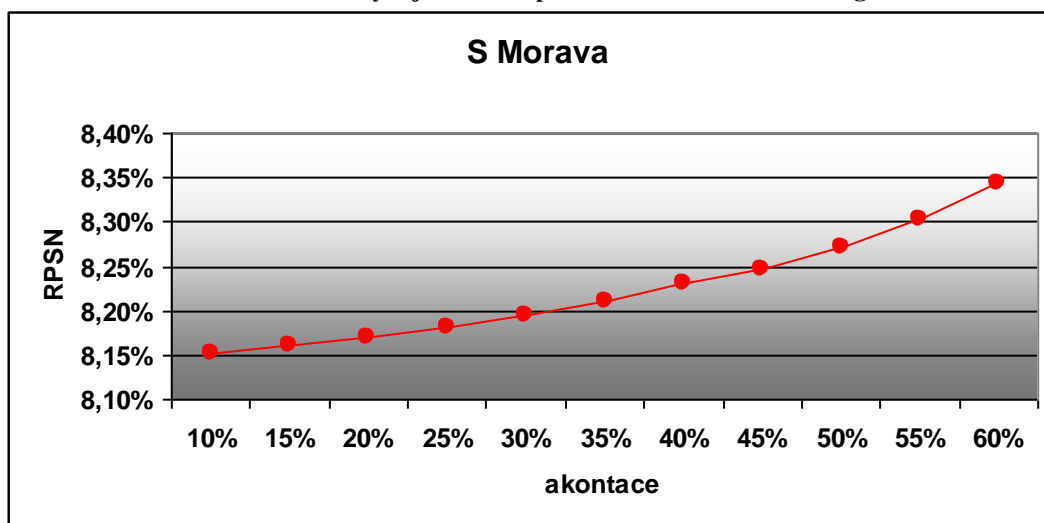
Následující grafy č. 3.1 až 3.5 zachycují závislost RPSN na výši akontace

Vývoj RPSN v grafickém znázornění:

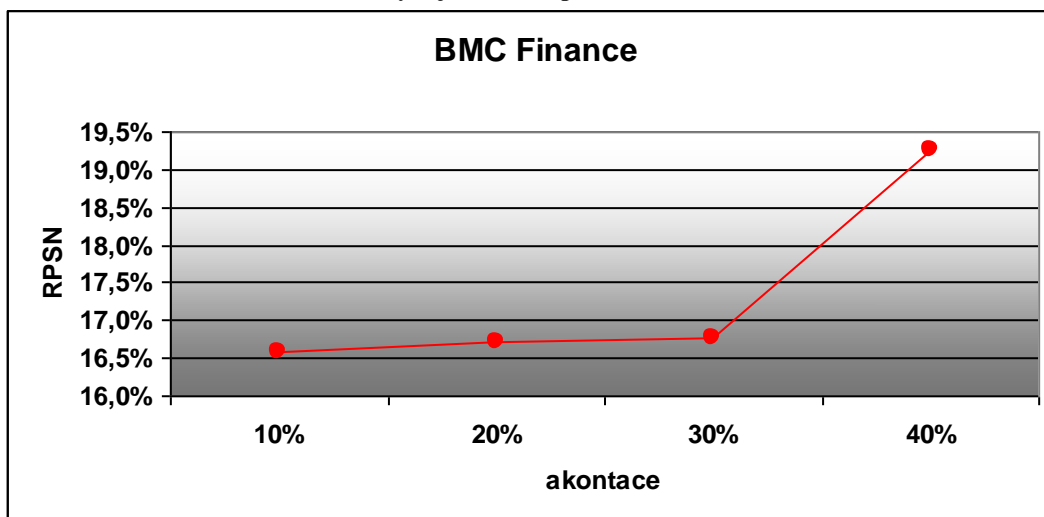
Obrázek 3.1: Vývoj RPSN u společnosti ESSOX



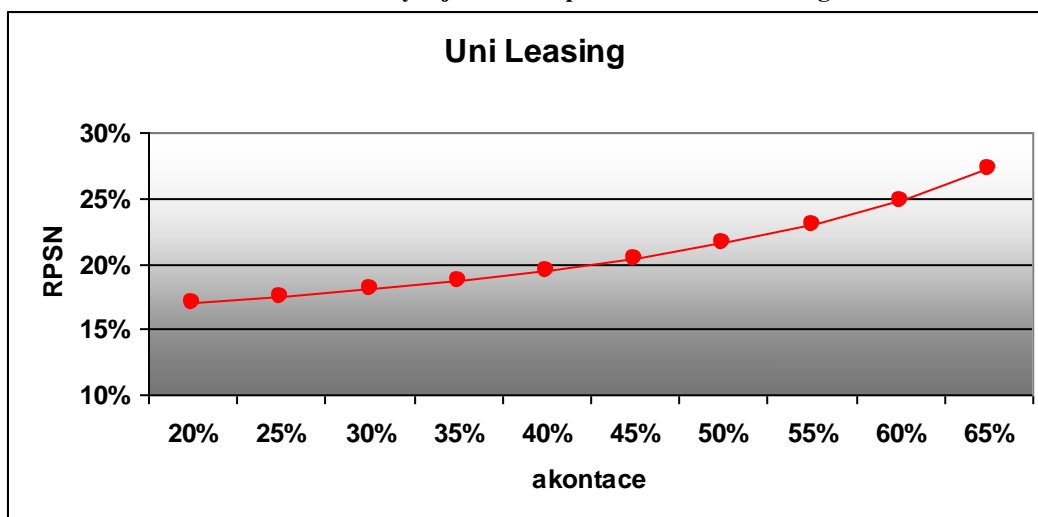
Obrázek 3.2: Vývoj RPSN u společnosti S-Morava Leasing



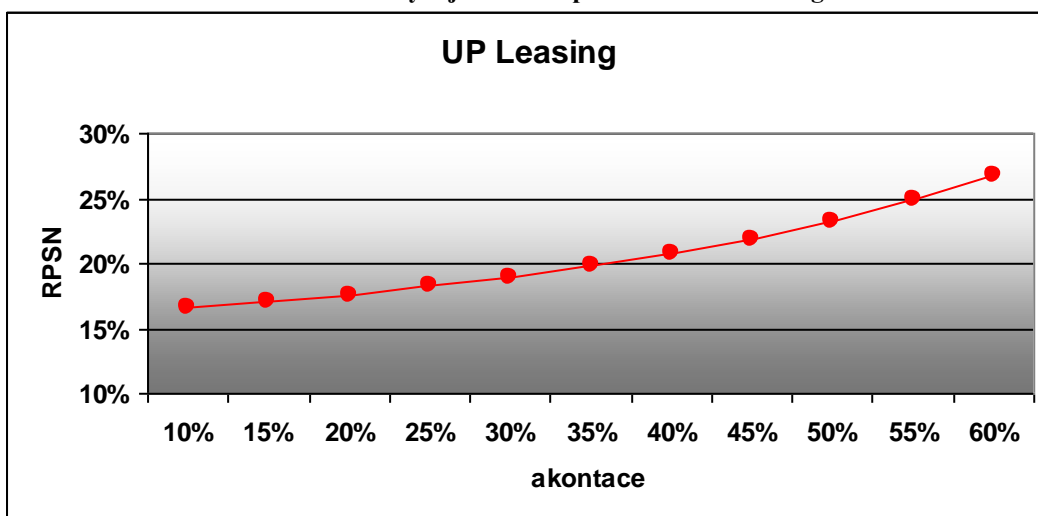
Obrázek 3.3: Vývoj RPSN u společnosti BMC Finance



Obrázek 3.4: Vývoj RPSN u společnosti UNI Leasing



Obrázek 3.5: Vývoj RPSN u společnosti UP Leasing



Dvě společnosti, společnost ESSOX a UP Leasing ve své smlouvě uvedly již vypočtené RPSN. Při srovnání těchto daných RPSN a RPSN vypočtených pomocí funkce míra výnosnosti došlo k odchylkám výsledků, viz tabulka 3.7.

Tabulka 3.7: Odchylky v RPSN (%)

	ESSOX		UP Leasing	
	uvedené ve smlouvě	vypočítané	dané ve smlouvě	vypočítané
0%	9,30	14,570		
10%	9,30	15,171	9,830	16,572
15%			9,990	17,106
20%	9,30	15,918	10,050	17,603
25%			10,230	18,254
30%	9,30	16,866	10,410	18,977
35%			10,610	19,792
40%	9,30	18,117	10,830	20,721
45%			11,160	21,875
50%	9,29	19,833	11,530	23,211
55%			12,030	24,866
60%	9,93	22,852	12,680	26,731
65%			13,610	29,582
70%	9,93	26,882	15,060	33,197

Obě společnosti uvedly ve smlouvě RPSN nižší než je jejich velikost ve skutečnosti a to až o 18%, jak je tomu u společnosti UP Leasing při první zvýšené splátce 70%.

Také je zde k povšimnutí výše RPSN, zatímco u daných hodnot ve smlouvě je výše RPSN konstantní, u společnosti ESSOX zůstává v několika případech na stejné hodnotě, u RPSN přepočtených hodnoty s výší akontace rostou. Na základě smlouvy poslané společnostmi a přepočtu pomocí míry výnosnosti vyplynulo, že RPSN těchto dvou společností se liší, protože společnosti do svých výpočtů nezahrnuly částku pojistného. Při přepočtení RPSN bez částky pojistného jsou výsledky stejné jako dané ve smlouvě.

3.3.2 Hodnocení pomocí diskontovaných výdajů

Pomocí metody diskontovaných výdajů se snažíme převést budoucí hodnotu výdajů spojených s leasingovým financováním na hodnotu současnou a najít nejvýhodnější, čili nejnižší výsledek. Souhrn všech vypočtených hodnot je znázorněn v tabulce 3.8.

Tabulka 3.8: Diskontované výdaje

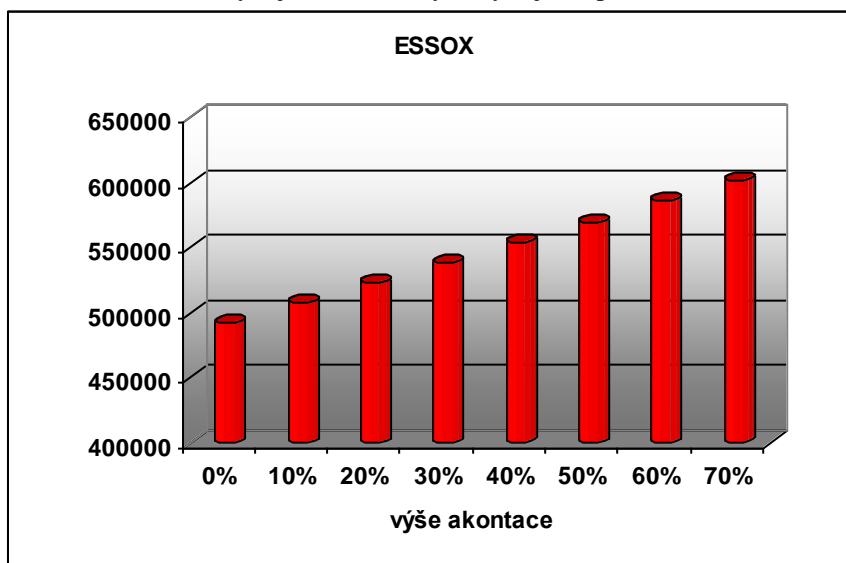
	ESSOX	S - Morava	BMC Finance	UNI Leasing	UP Leasing
0%	492631,304				
10%	507969,980	541314,467	536473,052		491358,692
15%		542553,245			501618,781
20%	523339,679	543752,604	542885,959	516228,341	511036,092
25%		544991,382		524917,640	521179,935
30%	538678,355	546230,159	548402,988	533606,940	531207,533
35%		547468,936		542325,959	541147,948
40%	554048,054	548707,713	571998,439	551015,259	551001,178
45%		549907,073		559734,277	561261,267
50%	569070,700	551145,850		569374,595	571346,988
55%		552384,628		578836,596	583423,021
60%	586829,225	553623,405		588892,984	591198,755
65%				599246,565	602795,663
70%	601578,451				614072,898

Jak lze vyčíst z tabulky, nejlepších výsledků dosahuje společnost UP Leasing, hned za ní na místě druhém je společnost ESSOX při první zvýšené splátce 0%, zatímco nejhoršího výsledku dosáhla již zmíněná společnost UP Leasing při akontaci 70%.

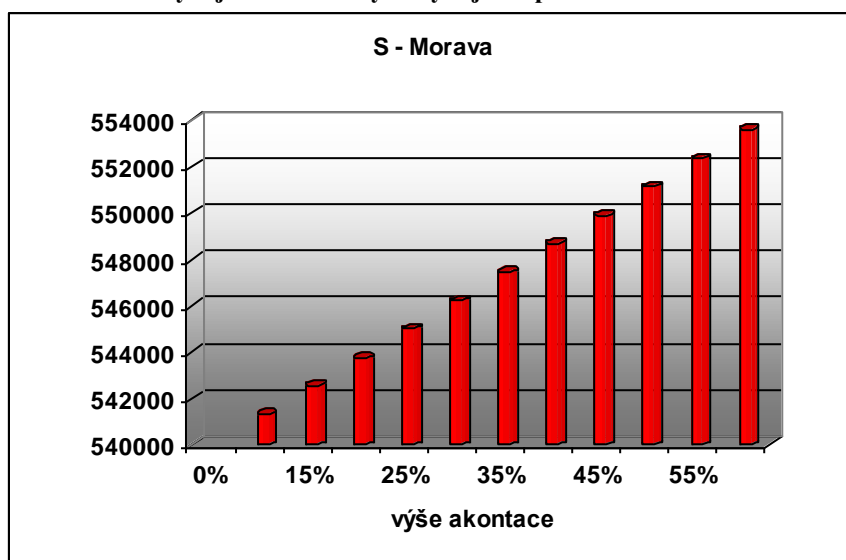
Výsledky jsou graficky prezentovány v následujících grafech 3.6 až 3.10.

Grafické znázornění diskontovaných výdajů:

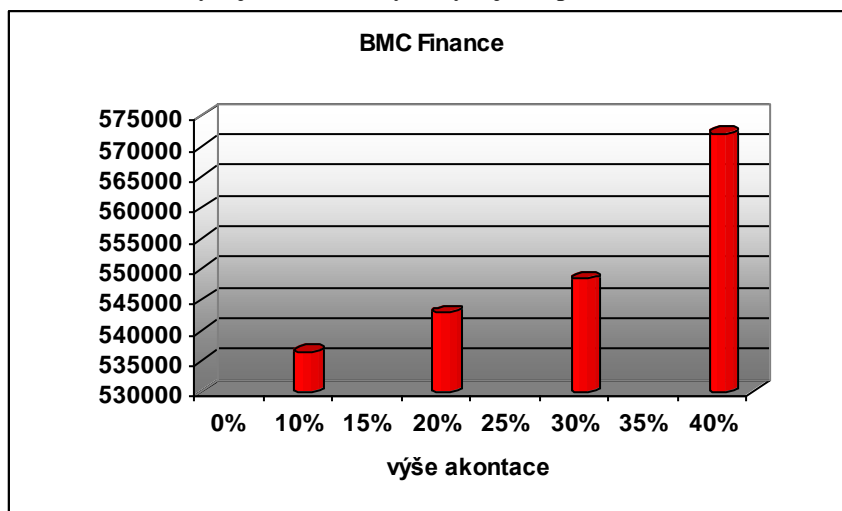
Obrázek 3.6: Vývoj diskontovaných výdajů u společnosti ESSOX



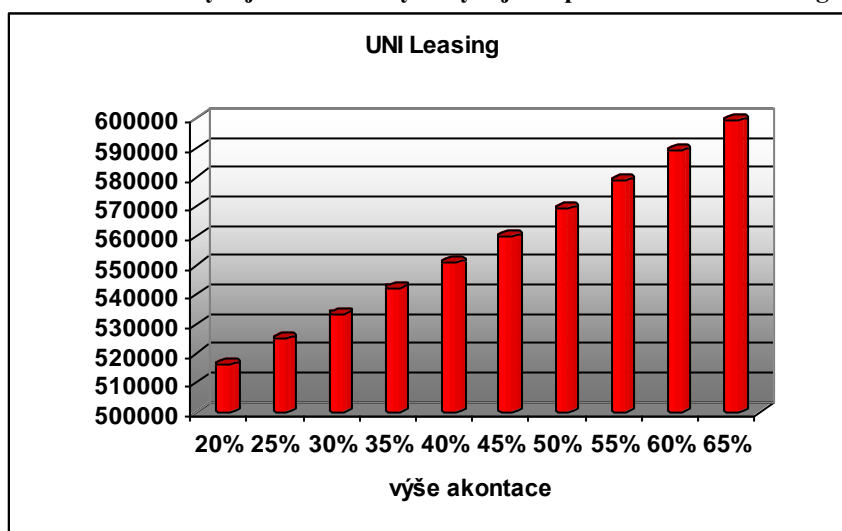
Obrázek 3.7: Vývoj diskontovaných výdajů u společnosti S-Morava Leasing



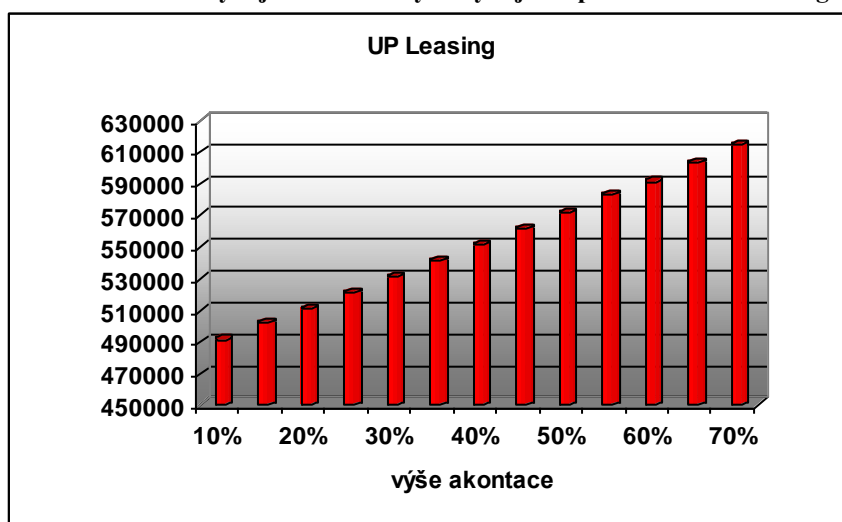
Obrázek 3.8: Vývoj diskontovaných výdajů u společnosti BMC Finance



Obrázek 3.9: Vývoj diskontovaných výdajů u společnosti UNI Leasing



Obrázek 3.10: Vývoj diskontovaných výdajů u společnosti UP Leasing



3.3.3 Hodnocení dle kritéria úrokových sazeb

Další zvolená metoda, jak zhodnotit leasingové nabídky je hodnocení pomocí kritéria úrokových sazeb, kterým daná leasingová společnost úročí pronájem předmětu leasingu, v našem případě užitkového vozu Ford. Výše úrokových sazeb je spočtena na základě funkce Řešitel dle vztahu (6).

$$anuita = PC - 1. \text{zvyšená splátka} \cdot \frac{(1+i)^n \cdot i}{(1+i)^n - 1} \quad (6)$$

kde PC je pořizovací cena, i je hledaná úroková sazba a n je počet let.

Výpočet je proveden pomocí funkce Řešitel. Výsledky jsou uvedeny v tabulce 3.9.

Tabulka 3.9: Výše úrokových sazeb u společnosti ESSOX (%)

	ESSOX	S - Morava	BMC Finance	UNI Leasing	UP Leasing
0%	14,538				
10%	15,135	8,001	16,556		16,387
15%		8,001			16,909
20%	15,880	7,998	16,673	16,960	17,394
25%		7,999		17,458	18,031
30%	16,824	8,000	16,713	18,024	18,738
35%		8,001		18,676	19,534
40%	18,070	8,002	19,333	19,427	20,441
45%		7,998		20,311	21,568
50%	19,780	7,999		21,523	22,872
55%		8,001		22,949	24,487
60%	22,793	8,002		24,829	26,302
65%				27,268	29,085
70%	26,815				32,605

Z výsledků plyne, že s rostoucí akontací nám také roste úroková sazba. Výjimkou je opět společnost S-Morava, která má úrokovou sazbu pohybující se okolo 8%.

Stejně jako u metody první, hodnocení RPSN, dojdeme k podobnému výsledku. Nejlépe, čili nejmenší úrokovou sazbu má společnost S – Morava Leasing, ale tentokrát ne jako u hodnocení pomocí RPSN při první zvýšené splátce 10 %, ale při výše akontace 20% a také 45%.

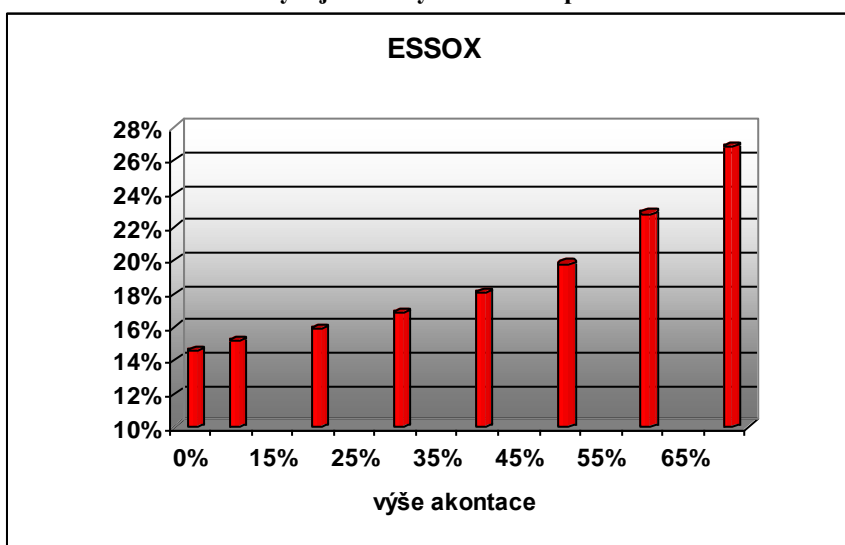
Platí zde, že výše úroku, by měla být v návaznosti na RPSN, ale vždy nižší při porovnání těchto hodnot .

Druhou společností s nejnižším úročením následující po S – Morava Leasing se stala společnost ESSOX. Ta nabízí nejmenší úročení v hodnotě 14,538 % při nulové akontaci.

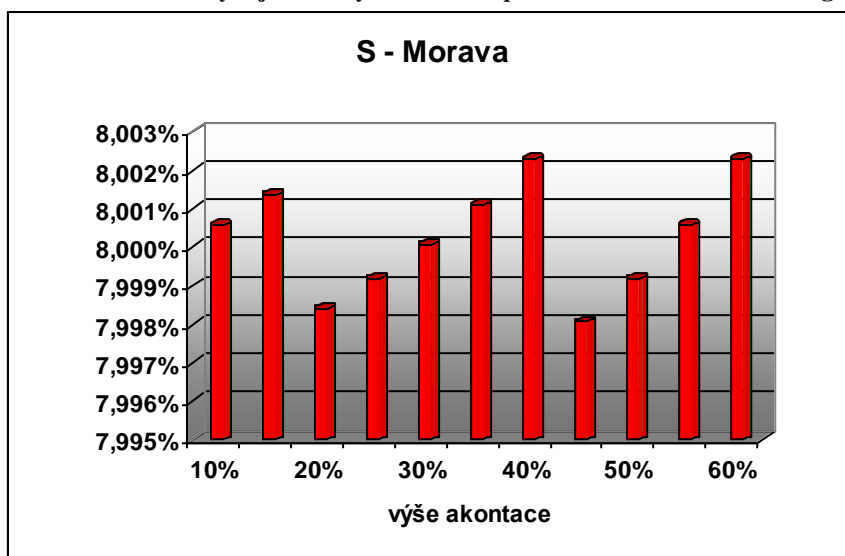
Z výsledků je vidět, že nejhorších výsledků dosáhla společnost UP Leasing, která při porovnání u akontace 20% má úrokovou sazbu ve výši 17,394 % a úplně nejvyšší hodnotu v tabulce udává úročení již zmíněné společnosti UP Leasing při akontaci 70 % a to až ve výši 32,605 % viz obrázky 3.11 až 3.15.

Grafické znázornění dle kritéria úrokových sazeb:

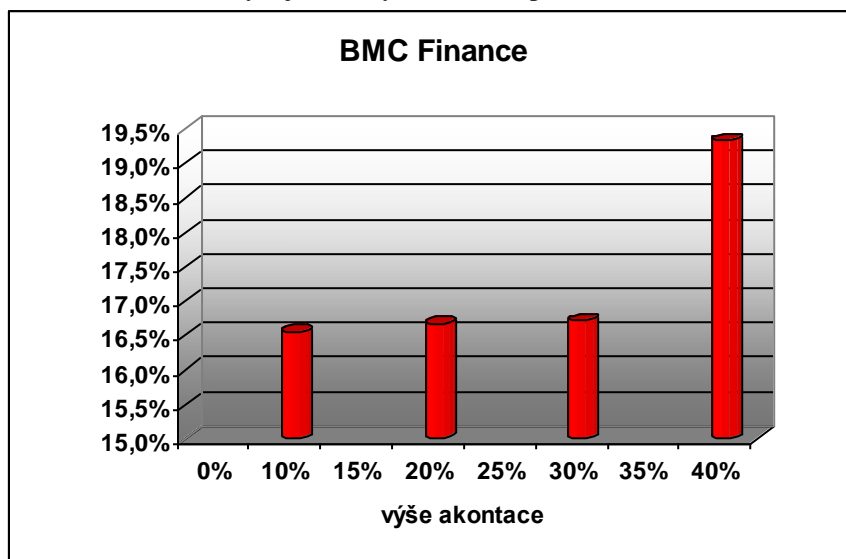
Obrázek 3.11: Vývoj úrokových sazeb u společnosti ESSOX



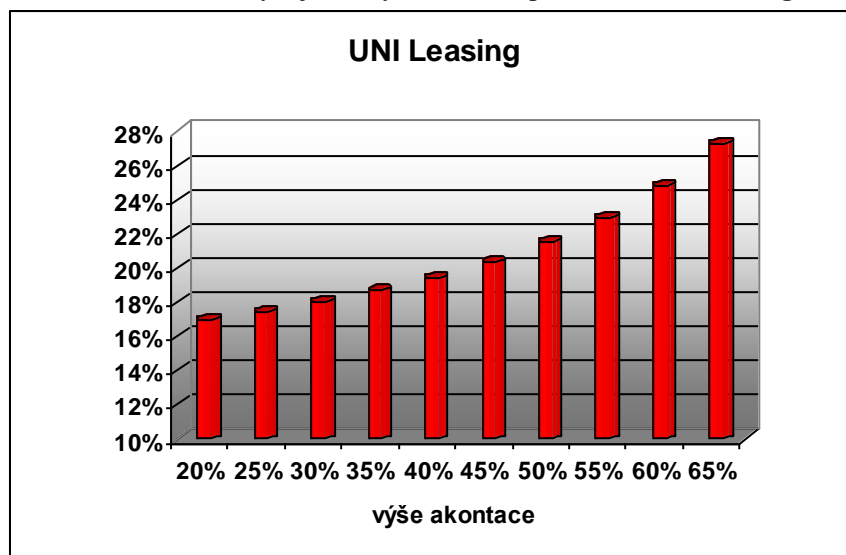
Obrázek 3.12: Vývoj úrokových sazeb u společnosti S-Morava Leasing



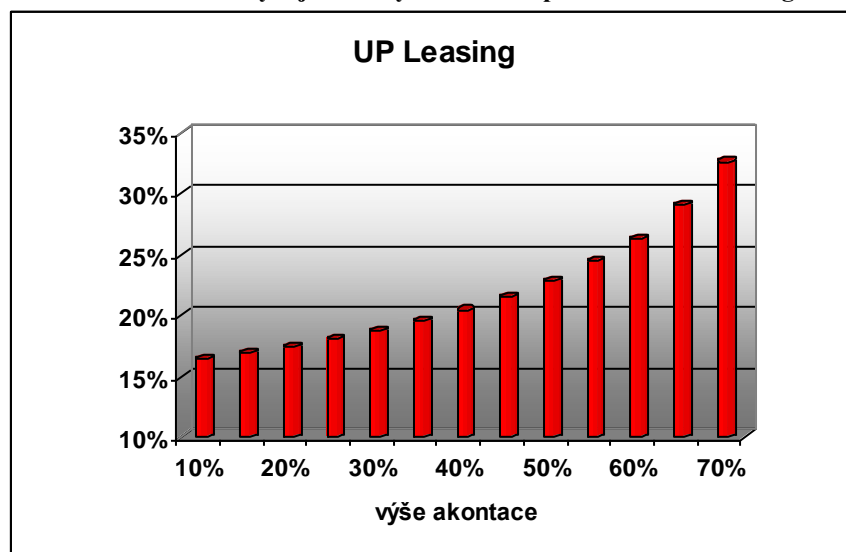
Obrázek 3.13: Vývoj úrokových sazeb u společnosti BMC Finance



Obrázek 3.14: Vývoj rokových sazeb u společnosti UNI Leasing



Obrázek 3.15: Vývoj úrokových sazeb u společnosti UP Leasing



3.3.4 Hodnocení pomocí leasingového koeficientu

Poslední metoda zvolená pro porovnání leasingových společností je metoda hodnocení pomocí leasingového koeficientu. Leasingový koeficient nám říká kolikrát je leasingová cena vyšší než cena pořizovací. Vztah pro výpočet nám udává vzorec (5).

Metoda hodnocení pomocí leasingového koeficientu je zvolená až jako poslední z toho důvodu, že srovnávání pomocí leasingového koeficientu je nejméně přesné a při konečném rozhodování mu bude přiřazena menší váha. Leasingové koeficienty znázorňuje tabulka 3.10.

Tabulka 3.10: Leasingové koeficienty

	ESSOX	S - Morava	BMC Finance	UNI Leasing	UP Leasing
0%	1,414				
10%	1,390	1,196	1,431		1,426
15%		1,186			1,416
20%	1,366	1,175	1,386	1,393	1,405
25%		1,164		1,381	1,395
30%	1,341	1,153	1,339	1,369	1,385
35%		1,142		1,356	1,375
40%	1,317	1,131	1,342	1,344	1,364
45%		1,121		1,331	1,355
50%	1,293	1,110		1,322	1,345
55%		1,099		1,312	1,336
60%	1,275	1,088		1,304	1,324
65%				1,296	1,319
70%	1,249				1,313

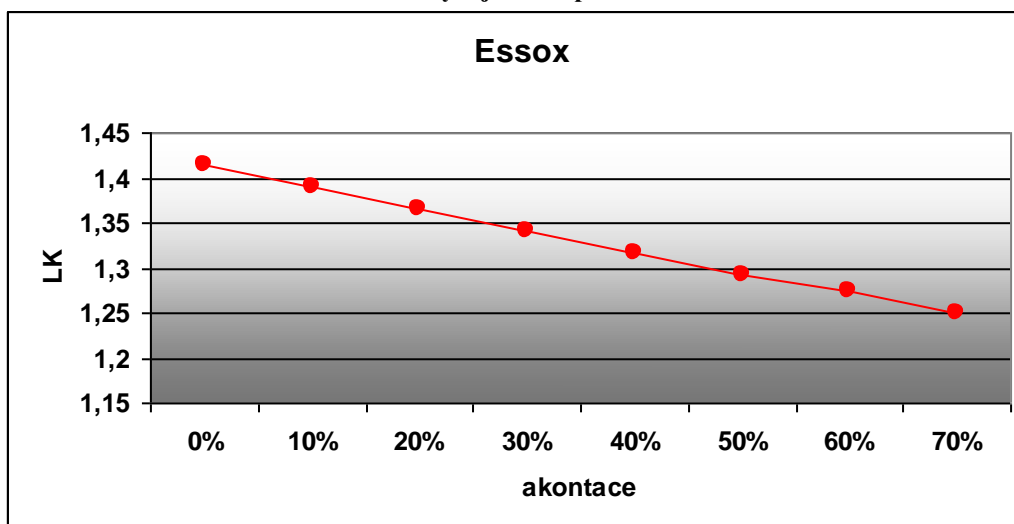
Nejnižší hodnoty leasingového koeficientu dosáhla opět společnost S – Morava Leasing při první zvýšené splátce v hodnotě 60 %. Druhou v pořadí, stejně jako u hodnocení předešlých metod, je společnost ESSOX a to s hodnotou leasingového koeficientu 1,249 při první zvýšené splátce 70 %.

Nejhorší společností se tentokrát stala společnost BMC Finance při akontaci 10 %, kdy leasingový koeficient dosahuje nejvyšší hodnoty a to 1,431. Z tabulky je také patrné, že s rostoucí výší první zvýšené splátky nám leasingový koeficient ve všech pěti případech klesá.

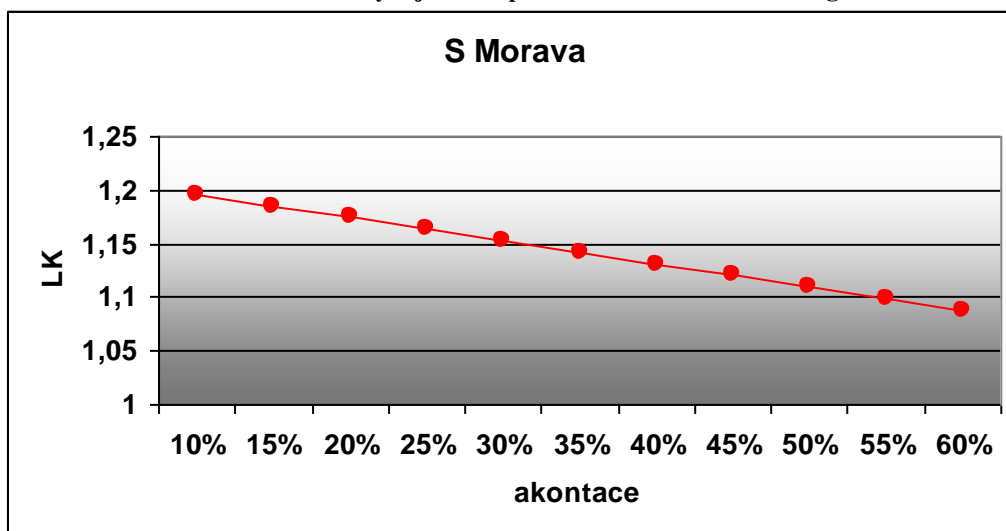
Výjimkou je pouze společnost BMC Finance, kdy je hodnota leasingového koeficientu u akontace ve výši 40 % větší než u akontace ve výši 30 %.

Grafické znázornění leasingových koeficientů:

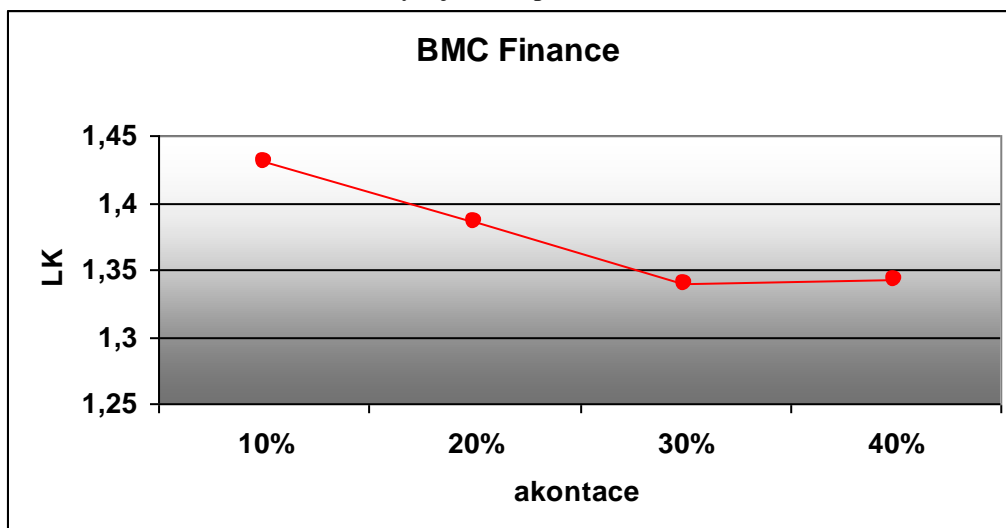
Obrázek 3.16: Vývoj LK u společnosti ESSOX



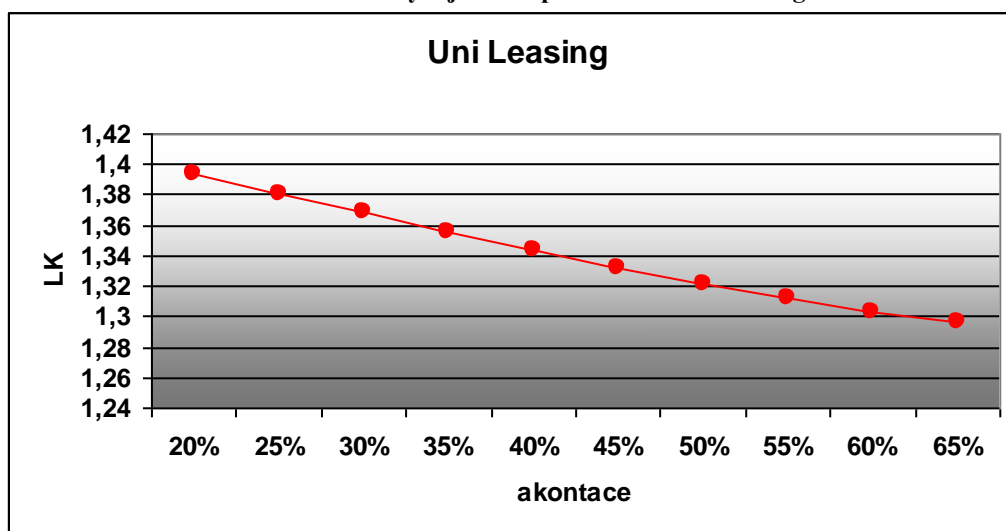
Obrázek 3.17: Vývoj LK u společnosti S-Morava Leasing



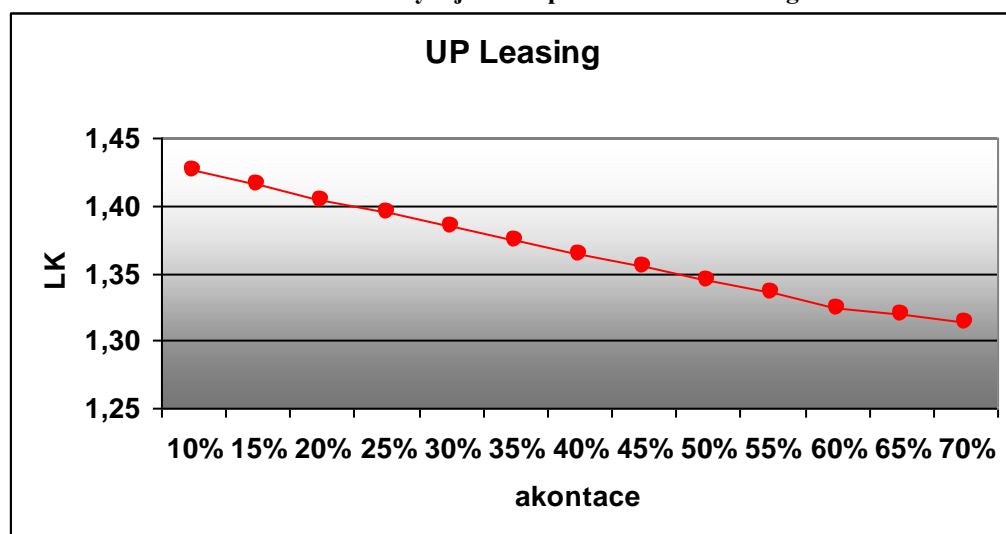
Obrázek 3.18: Vývoj LK u společnosti BMC Finance



Obrázek 3.19: Vývoj LK u společnosti UNI Leasing



Obrázek 3.20: Vývoj LK u společnosti UP Leasing



V nabídce leasingové společnosti S–Morava leasing byly udány i hodnoty leasingového koeficientu. Při srovnání těchto daných hodnot leasingového koeficientu pro každou akontaci s hodnotami vypočtených leasingových koeficientů dojdeme k závěru, že hodnoty se mění pouze o jednu nebo maximálně dvě tisíciny, což znázorňuje tabulka 3.11.

Tabulka 3.11: Srovnání LK

S - Morava	Uvedený ve smlouvě	vypočtený
10%	1,195	1,196
15%	1,184	1,186
20%	1,173	1,175
25%	1,162	1,164
30%	1,152	1,153
35%	1,141	1,142
40%	1,130	1,131
45%	1,119	1,121
50%	1,108	1,110
55%	1,097	1,099
60%	1,087	1,088

4 Porovnání výsledků

Z výsledků plyne, že pomocí metody výpočtu RPSN dosáhla nejlepších výsledků společnost S-Morava. Při použití druhé metody a to metody diskontovaných výdajů si nejlépe vedla společnost UP Leasing. U srovnání úrokových sazeb je společností s nejnižší úrokovou sazbou opět společnost S-Morava, stejně tomu tak je i u výpočtů leasingového koeficientu, kde nejnižší leasingový koeficient má již zmíněná společnost S-Morava.

Pro celkové zhodnocení všech pěti firem je použita bodová metoda. Při hodnocení pomocí bodové metody jsou dané metody rozlišeny do dvou skupin. První skupina je tvořena metodou RPSN a diskontovaných výdajů, protože tyto dvě metody mají na hodnocení výhodnosti financování společnosti největší vliv. Metody hodnocení pomocí úrokových sazeb a leasingového koeficientu jsou metodami doplňkovými.

Rozdělení metod do dvou skupin je učiněno, protože by nebylo objektivní přisuzovat výsledkům stejnou váhu u metod zařazených do prvotní skupiny a u metod pouze doplňujících.

Celkový souhrn všech vypočtených hodnot pomocí zvolených čtyř metod a dále také přiřazení bodů a výběr nejvýhodnější společnosti znázorňují následující tabulky č.4.1 až 4.4.

Tabulka 4.1. Bodová metoda

		RPSN	Disk.výdaje
ESSOX	0%	14,57%	67779,845
	10%	15,17%	128003,646
	20%	15,92%	188231,718
	30%	16,87%	248455,519
	40%	18,12%	308683,591
	50%	19,83%	368907,365
	60%	22,85%	429464,320
	70%	26,88%	489606,968
S - Morava	10%	8,152%	186079,179
	15%	8,162%	211621,812
	20%	8,169%	237154,544
	25%	8,181%	262697,177
	30%	8,195%	288239,811
	35%	8,211%	313782,444
	40%	8,230%	339325,077
	45%	8,246%	364857,810
	50%	8,272%	390400,443
	55%	8,304%	415943,076
	60%	8,344%	441485,709
BMC Finance	10%	16,60%	135049,042
	20%	16,72%	193636,334
	30%	16,76%	252094,295
	40%	19,27%	313162,929
Uni Leasing	20%	16,997%	184244,641
	25%	17,497%	214694,574
	30%	18,064%	245144,507
	35%	18,719%	275598,297
	40%	19,471%	306048,231
	45%	20,358%	336502,020
	50%	21,572%	367075,370
	55%	23,001%	397625,579
	60%	24,884%	428252,923
	65%	27,324%	458918,835
Up Leasing	10%	16,572%	120363,259
	15%	17,106%	151108,944
	20%	17,603%	181748,564
	25%	18,254%	212479,620
	30%	18,977%	243196,045
	35%	19,792%	273901,499
	40%	20,721%	304595,980
	45%	21,875%	335341,665
	50%	23,211%	366065,406
	55%	24,866%	398787,927
	60%	26,731%	427472,655
	65%	29,582%	458386,581
	70%	33,197%	489260,275

Tabulka 4.2. Bodová metoda doplňující

		Úroková sazba	LK
ESSOX	0%	14,538%	1,414
	10%	15,135%	1,390
	20%	15,880%	1,366
	30%	16,824%	1,341
	40%	18,070%	1,317
	50%	19,780%	1,293
	60%	22,793%	1,275
	70%	26,815%	1,249
S - Morava	10%	8,001%	1,196
	15%	8,001%	1,186
	20%	7,998%	1,175
	25%	7,999%	1,164
	30%	8,000%	1,153
	35%	8,001%	1,142
	40%	8,002%	1,131
	45%	7,998%	1,121
	50%	7,999%	1,110
	55%	8,001%	1,099
	60%	8,002%	1,088
BMC Finance	10%	16,556%	1,431
	20%	16,673%	1,386
	30%	16,713%	1,339
	40%	19,333%	1,342
Uni Leasing	20%	16,960%	1,393
	25%	17,458%	1,381
	30%	18,024%	1,369
	35%	18,676%	1,356
	40%	19,427%	1,344
	45%	20,311%	1,331
	50%	21,523%	1,322
	55%	22,949%	1,312
	60%	24,829%	1,304
	65%	27,268%	1,296
Up Leasing	10%	16,387%	1,426
	15%	16,909%	1,416
	20%	17,394%	1,405
	25%	18,031%	1,395
	30%	18,738%	1,385
	35%	19,534%	1,375
	40%	20,441%	1,364
	45%	21,568%	1,355
	50%	22,872%	1,345
	55%	24,487%	1,336
	60%	26,302%	1,324
	65%	29,085%	1,319
	70%	32,605%	1,313

Tabulka 4.3. Přiřazení bodů

		RPSN	Disk.výdaje	Σ
ESSOX	0%	12	1	13
	10%	13	3	16
	20%	14	9	23
	30%	19	17	36
	40%	25	25	50
	50%	32	34	66
	60%	37	41	78
	70%	43	46	89
S - Morava	10%	1	8	9
	15%	2	12	14
	20%	3	14	17
	25%	4	19	23
	30%	5	22	27
	35%	6	27	33
	40%	7	30	37
	45%	8	31	39
	50%	9	35	44
	55%	10	38	48
	60%	11	42	53
BMC Finance	10%	16	4	20
	20%	17	10	27
	30%	18	18	36
	40%	29	26	55
Uni Leasing	20%	20	7	27
	25%	22	13	35
	30%	24	16	40
	35%	27	21	48
	40%	30	24	54
	45%	33	29	62
	50%	35	33	68
	55%	38	36	74
	60%	40	40	80
	65%	44	44	88
Up Leasing	10%	15	2	17
	15%	21	5	26
	20%	23	6	29
	25%	26	11	37
	30%	28	15	43
	35%	31	20	51
	40%	34	23	57
	45%	36	28	64
	50%	39	32	71
	55%	41	37	78
	60%	42	39	81
	65%	45	43	88
	70%	46	45	91

Tabulka 4.4. Přiřazení doplňujících bodů

		úrok.sazba	LK	Σ
ESSOX	0%	6	43	49
	10%	7	39	46
	20%	8	33	41
	30%	13	26	39
	40%	20	19	39
	50%	26	14	40
	60%	31	13	44
	70%	37	12	49
S - Morava	10%	4	11	15
	15%	4	10	14
	20%	1	9	10
	25%	2	8	10
	30%	3	7	10
	35%	4	6	10
	40%	5	5	10
	45%	1	4	5
	50%	2	3	5
	55%	4	2	6
	60%	5	1	6
BMC Finance	10%	10	46	56
	20%	11	38	49
	30%	12	25	37
	40%	23	27	50
Uni Leasing	20%	15	40	55
	25%	17	36	53
	30%	18	34	52
	35%	21	31	52
	40%	24	28	52
	45%	27	23	50
	50%	29	21	50
	55%	33	17	50
	60%	35	16	51
	65%	38	15	53
Up Leasing	10%	9	45	54
	15%	14	44	58
	20%	16	42	58
	25%	19	41	60
	30%	22	37	59
	35%	25	35	60
	40%	28	32	60
	45%	30	30	60
	50%	32	29	61
	55%	34	24	58
	60%	36	22	58
	65%	39	20	59
	70%	40	18	58

Pomocí bodové metody dojdeme k závěru, že nejvýhodnějších výsledků dosahuje společnost S – Morava Leasing a to při první zvýšené splátce 10 % zatímco nejméně výhodnou nabídku má společnost UP Leasing při první zvýšené splátce 70%. Druhá nejlepší možnost financování je také u S – Morava Leasing a to při 15% akontaci. I při přiřazení bodů u metod doplňujících se jeví jako nejvýhodnější společnost S-Morava Leasing.

Pro financování auta *Ford Transit Kombi Van* v hodnotě 673 900 Kč byla pro společnost *Alfa* vybrána na základě hodnocení všech společností nejvýhodnější společnost, kterou je S – Morava Leasing.

Společnost S – Morava Leasing dosahuje také druhé nejvýhodnější možnosti financování a to při 15% akontaci. *Alfa* si může tedy zvolit, zda bude mít první zvýšenou splátku větší a to ve výši 101 085 Kč nebo zvolí možnost financování s 10% akontací ve výši 67 390 Kč.

Společnosti se po zhodnocení umístily následovně:

1. S – Morava Leasing,
2. ESSOX,
3. UP Leasing,
4. BMC Finance,
5. UNI Leasing.

5 Závěr

Pořízení automobilu k podnikání je otázka týkající se dlouhodobého časového hlediska, proto je velmi důležité zvolit správnou společnost. V dnešní době je leasing jedna z nejvíce využívaných forem financování, společností poskytující leasing je mnoho a jejich nabídek a různých programů ještě více. Financování pomocí leasingu přináší mnoho výhod, ale také má i své nevýhody, je proto dobré si vykalkulovat nabídky od více společností, jak bylo učiněno v této práci. Pro firmu *Alfa* bylo vybráno pět leasingových společností a na základě jejich poslaných nabídek byly v praktické části práce tyto kalkulace hodnoceny pomocí čtyř vybraných metod.

Leasing však není jedinou formou, jak lze financovat užitkový vůz. Další variantou by mohl být také úvěr. Leasing je však oproti úvěru výhodnější například v tom, že klient nemusí předložit tolik podkladů, jako by tomu bylo v případě, že by žádal o úvěr.

Cílem práce bylo představit možnosti financování dlouhodobého majetku, převážně se zaměřit na leasing. V praktické části pak bylo základem posouzení a následující výběr nejvýhodnější společnosti na základě propočtů. Společností, která obsadila první dvě příčky je společnost S-Morava Leasing. K tomuto výsledku jsme došli pomocí bodové metody, která byla rozdělena na dvě části. V první části se hodnotily výsledky pomocí výpočtů RPSN a také pomocí metody diskontovaných výdajů. Jako doplňující byly hodnoceny výše úrokových sazeb a výše leasingových koeficientů. Ke všem pěti firmám u každé ze čtyř zvolených metod byly přiřazeny body a v konečném součtu zvítězila již zmíněná společnost a to při akontaci jak 10% tak i při akontaci 15%. Záleží teď pouze na společnosti *Alfa*, jestli jí budou vyhovovat dané akontace vzhledem k jejím aktuálním finančním možnostem.

Seznam použité literatury

1. DLUHOŠOVÁ, D.: Finanční řízení a rozhodování podniku. 1. vydání Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
2. GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J.; TERMER, T.: Finanční analýza a plánování. Praha: Nad Zlato, 1992. ISBN 80-900 383-8-7.
3. RYLOVÁ, Z., TUNKROVÁ, Z., ŠULC, I., KRŮČEK, Z.: *Daňové zákony 2008*. Úplná znění zákonů k 1.1.2008 s komentářem. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 185 s. ISBN 978-80-251-1836-8.
4. VALACH, J.a kol.: *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. 2. dotisk. Praha: EKOPRESS, 2003. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
5. VALACH, J. a kol.: *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 1. vydání. Praha: Ekopress, 2001. 447 s. ISBN 80-86119-38-6.
6. VALOUCH, P.: *Leasing v praxi: praktický průvodce*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2007. 115 s. ISBN 978-80-247-2116-3.

Internetové zdroje

1. www.businessinfo.cz
2. www.clfa.cz
3. www.csobleasing.cz
4. www.finance.cz

Seznam zkratk

AFS ČR	Asociace faktoringových společností ČR
CCL	Celková cena leasingu
ČLFA	Česká leasingová a finanční asociace
ČSOB	Československá obchodní banka
DPH	Daň z přidané hodnoty
EU	Evropská unie
i	Úroková sazba
INV	Investice
k	Koeficient
KC	Kupní cena
Kč	Korun českých
LK	Leasingový koeficient
LS	Leasingová splátka
n	počet let
PC	Pořizovací cena
RO	Rovnoměrný odpis
RPSN	Roční procentní sazba nákladů
VC	Vstupní cena
ZC	Zůstatková cena
ZS	Zvýšená splátka

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst.3);
- souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

Hutisko 491,
Hutisko-Solanec, 756 62

Seznam příloh

Příloha 1	Nabídka společnosti ESSOX
Příloha 2	Nabídka společnosti S-Morava Leasing
Příloha 3	Nabídka společnosti BMC Finance
Příloha 4	Nabídka společnosti UNI Leasing
Příloha 5	Nabídka společnosti UP Leasing